

CASH
Suplemento económico de
Página/12
Domingo 26 de mayo de 1991
Año 2 - Nº 57
Carlos Sánchez,
viceministro de Economía
"JUBILADOS AL AZAR"
El principal colaborador de Domingo Cavallo anunció que el nuevo sistema de aguinaldos también regirá para el sector pasivo. Dado que más de la mitad gana el mínimo, las seis franjas se establecerán mediante un mecanismo de azar. Descartó aumentos inmediatos para los jubilados pese a que el presidente Menem dijo que "son prioridad número uno".
Depósitos en Dólares
rentabilidad garantizada
banco de la ciudad
Sarmiento 630

(Por Marcelo Zlotogwiazda) El subsecretario de Economía, Carlos Sánchez, es uno de los dos únicos integrantes del equipo —el otro es Juan Llach— que cuenta con la autorización de Domingo Cavallo para hacer declaraciones públicas sobre cualquier tema del área. Es cordobés, tiene 53 años, nunca estuvo afiliado a un partido y se lo reconoce como un experto en cuestiones laborales. Recibió a CASH a las 8.30 de la mañana (llega al ministerio no más tarde de las 8) luego de una semana plagada de inconvenientes, que para muchos fue la más difícil desde que se lanzó el Plan de Convertibilidad.

—No. No hay razones para decir eso. Los problemas son permanentemente complicados, aunque en algunos casos tienen más trascendencia que en otros.

—¿Pero cuál es el tema que más los asusta?

—Hay preocupaciones que no llegan al nivel de susto. Es difícil elegir un tema porque las cosas están interrelacionadas. Si hablásemos de una secuencia de encadenamientos, el primer tema es la cuestión fiscal, pero eso no quiere decir que sea la máxima preocupación.

—A propósito del tema fiscal, ¿qué pasa si el Congreso no les aprueba la modificación en el sistema de pago del aguinaldo?

—¿Por qué esa insistencia? Parece que hay una cuestión básica que no ha sido entendida: las cuentas del sector público hay que mirarlas a lo largo del tiempo y no en un momento puntual, ya que los flujos de ingresos y gastos no se acomodan hora a hora. Lo importante es que estén equilibrados en un período determinado, por ejemplo un año. El proyecto sobre el aguinaldo fue tomado por muchos como si nosotros hubiéramos estado fijándonos en los ingresos y gastos y de repente nos dimos cuenta de que no llegábamos y por eso salimos corriendo con lo del aguinaldo. Lo cierto es que con eso tratamos de evitar que la capacidad de gasto de la gente aumente de repente en una cifra muy importante y se vuelque sobre un mercado que en casi todos los sectores ya venía enfrentando una demanda creciente. El objetivo es que no haya presión sobre los precios a causa del aguinaldo. Si distribuimos el aguinaldo en el tiempo disminuimos esas presiones y posibilitamos que sean más compatibles la capacidad de producción y de demanda. Además de eso, si se concentran los pagos de aguinaldo hay una demanda de crédito anormal por parte de las empresas y del Estado que altera el sistema financiero.

—Sin embargo todos los economistas, los opositores y los que aplauden a Cavallo coinciden en que la razón del cambio es la búsqueda de un alivio para la situación fiscal.

—Hay que comprender que de todas formas el Estado va a pagar el aguinaldo. Por lo tanto si uno analiza un período, en caso de que el Estado no pudiese afrontar esos gastos sería tan malo pagarlos de una vez que distribuido en el tiempo.

—Eso es cierto. Pero también es cierto que la alternativa de diferirlos los ayuda porque les da tiempo.

—¡Por qué esa insistencia! Parece como si hubiese una batalla entre ustedes que difunden noticias y el Gobierno. Están a la expectativa de encontrar cuándo se nos cae la recaudación fiscal, cuándo no podemos llegar con el gasto, para decir esto no va. Quieren mostrar una situación como si todo estuviese agarrado por pinzas. Yo diría que esta medida no ayuda al Gobierno sino que ayuda a la economía.

—Le reitero que no sólo el periodismo interpretó la noticia como una respuesta a las necesidades fiscales de obtener superávit. Lo mismo hicieron economistas de diversas extracciones.

—Lo que pasa es que en esta economía hay una tradición de mal funcionamiento del sector público que lleva a muchos a tener prevención sobre el tema y seguirlo atentamente.

—La pregunta original era ¿qué van a hacer si el Congreso no aprueba el proyecto?

—Lo que no pueda financiarse con recaudación se financiará con crédito.

—¿Pensaron en sacarlo por decreto?

—Ni lo hemos pensado.

—¿Por qué vía se canalizó la sugerencia del Fondo Monetario para que anunciaran este proyecto?

—El Fondo no influyó para nada. A ellos les preocupa el superávit anual y les da lo mismo que lo obtengamos de una u otra manera. Es más: si nosotros fuéramos al Fondo y les dijésemos que con esto del aguinaldo solucionamos el problema fiscal nos responderían: "No nos engañen: lo que importa no es junio o julio sino todo el año".

FMI y superávit fiscal

—¿Tampoco exigió que aumenten la alícuota del IVA del 16 al 18 por ciento?

—Al Fondo lo que le interesa es que obtengamos un nivel de superávit que nos permita realizar una determinada cantidad de pagos externos. Si lo que hace el Gobierno asegura ese superávit a ellos no les interesa el cómo. Si no lo alcanza recomiendan correcciones.

—¿Cuál de las dos situaciones se da ahora?

—Están convencidos de que vamos a lograrlo en un 97 por ciento.

—En su último mensaje Cavallo habló sobre la necesidad imperiosa de lograr un superávit mensual de 300 millones de dólares. ¿Cuándo llegan?

—La recaudación ha mejorado y sigue mejorando y además estamos enviando al Parlamento nuevas modificaciones en el sistema impositivo que van a permitir mejorar aún más, y también estamos trabajando en DGI, Aduana y el sistema previsional para aumentar la recaudación. No puedo precisar, pero estoy seguro de que vamos a llegar pronto.

—En abril el superávit fue de 100 millones. ¿Qué esperan para mayo?

—Todavía no sabemos cómo anduvo el gasto, pero creo que vamos a estar por arriba de abril. De todas formas mucho depende de lo que pase en la próxima semana que es cuando se producen los mayores vencimientos impositivos.

—El plan requiere 300 millones de superávit por mes. ¿Qué pasa si no los consiguen?

—No es que requiera sí o sí 300 millones. Funciona mejor si lo logramos. Si no, la variable de ajuste son los compromisos externos.

—Pero si casi todo lo que pagan de deudas, que no es poco, es en concepto de lo que se denomina deuda de cumplimiento obligado con el Banco Mundial, el FMI, el Club de París y los Bónex. ¿Cómo van a hacer para pagar sin afectar el esquema de convertibilidad en caso de que no lleguen a 300 millones?

—Por ejemplo podríamos recibir mayores desembolsos de esos mismos organismos. Si nosotros les demostramos que avanzamos en sentido correcto van a estar dispuestos a aumentar la exposición con Argentina. Los 300 millones es un objetivo de máxima, que nos permitiría normalizar el problema de la deuda. Si no alcanzamos ese objetivo el arreglo tardaría más. Si no llegamos a 300 de superávit no significa que se nos caiga el plan. El problema sería si no llegamos al mínimo necesario.

—¿Cuál es el superávit mínimo?

—Con 150-200 millones de dólares por mes estamos bien.

Precios, dólar y atraso

—¿Qué espera de los índices de precios de mayo?

—Alrededor del 2 por ciento en costo de vida.

—¿Mayoristas?

—Mucho menos, incluso puede llegar a dar negativo.

—Si los precios al consumidor siguen subiendo el plan corre serios riesgos. ¿No están muy preocupados?

—Estamos preocupados para que la economía funcione bien. La inflación no aparece por generación espontánea. El comportamiento que interesa de los precios no siempre está reflejado en los índices. Hay que tener mucho cuidado. Por ejemplo, para la producción o para el tipo de cambio relevante lo que interesa son los precios específicos de cada sector y no del costo de vida. Se habla mucho de retraso cambiario sin tener en cuenta la productividad. Si se analiza lo que pasó con el yen y con

PRINCIPALES ANUNCIOS

- "No todos los jubilados que ganan el mínimo cobrarán el aguinaldo en junio."
- "Si el Congreso no aprueba el nuevo aguinaldo no se lo impondrá por decreto."
- "La inflación de mayo será de alrededor del 2 por ciento."
- "No hay aumentos inmediatos para jubilados."
- "La misión del FMI se llevó el borrador de la Carta de Intención."
- "La recaudación sigue mejorando y el superávit fiscal de mayo será mayor que el de abril."
- "Los 300 millones de dólares de superávit mensual son un objetivo de máxima, pero el plan también funciona con 150 millones."
- "El año próximo habrá un nuevo sistema jubilatorio: el Estado garantizará un mínimo y habrá un fondo de capitalización público y otro privado."
- "El aguinaldo de los jubilados se pagará igual que para el resto. No todos los que ganan el haber mínimo lo cobrarán en junio. Se los elegirá al azar."



El viceministro de Economía descartó cualquier aumento inmediato para los jubilados pese a que la recaudación tributaria y previsional sigue creciendo. Aunque Cavallo dijo que el plan necesita 300 millones de superávit fiscal por mes, aseguró que también funciona con 150.

el marco se verá que hubo tremenda revaluación de esas monedas contra el dólar, y ni Japón ni Alemania disminuyeron sus exportaciones. Todo lo contrario: hoy son las dos mayores potencias exportadoras del mundo porque mejoraron su productividad enormemente.

—*Recién dio a entender que para analizar el tipo de cambio real hay que fijarse en la inflación mayorista, pero si el costo de vida sigue aumentando los sindicatos van a exigir compensación y eso significará mayores costos.*

—No necesariamente un empresario tiene que financiar ese eventual aumento salarial con mayores precios. No se olvide de que en una economía abierta los precios no pueden descolocarse del resto del mundo.

—*Hay quienes dicen que la competencia importada puede servir como techo para todo menos para los alimentos, ya que el país tiene ventajas comparativas en ese sector que les permite a los empresarios aumentar los precios sin quedar por encima de los importados.*

—No se puede afirmar eso en forma general.

—*¿Qué pasa si la inflación no baja del 2 por ciento?*

—No se lo voy a contestar. ¿Por qué insiste en plantear un escenario de desastre?

—*Porque es probable que la inflación no baje de ese piso.*

—Lo que vemos es que hay muchos precios que están bajando. ¿Por qué no preguntamos qué pasa si siguen bajando?

—*¿Acaso no se plantean en el equipo un escenario de inflación al 2 por ciento?*

—No nos entendemos. Si los precios tienen ahora un comportamiento que uno no desea es porque la economía no acusa las medidas que tomamos, y en tal caso intensificaremos la política: por ejemplo insistiendo en cambiar la legislación laboral para que deje de ser una traba en las decisiones de producción y facilite que la oferta responda a la mayor demanda.

—*Muchos piensan que este techo en el dólar no aguanta demasiado tiempo.*

—Lo que importa es el tipo de cambio real y no el nominal. La cotización del dólar es nada más que uno de los determinantes del tipo de cambio real: están también los términos de intercambio —la relación entre los precios de lo que exportamos e importamos—, los reembolsos, etcétera, etcétera. Si somos exitosos y aumenta la productividad el tipo de cambio real va a aumentar sin necesidad de que suba el tipo de cambio nominal.

Jubilados

—*El Presidente dijo que los jubilados son prioridad número uno.*

—Esa es una situación muy triste a la cual el país le ha dado vuelta la cabeza para mirar hacia otro lado.

—*Los jubilados dicen que ustedes también.*

—¿Usted habló con todos?

—*Con todos no, pero es evidente que no están contentos.*

—No podrían estarlo, pero eso no quiere decir que no nos preocupemos. El aumento en la recaudación previsional ha sido espectacular.

—*¿Eso significa que habrá aumentos?*

—No significa que va a haber aumentos inmediatos. Significa que se está trabajando muy seriamente para que pueda haber un aumento. La magnitud del empleo no registrado y por lo tanto de la evasión previsional es muy importante. Pero además de trabajar a brazo partido contra la evasión el sistema es por definición deficitario y por eso estamos trabajando en uno nuevo que estará en vigencia el año próximo: habrá una jubilación mínima garantizada y dos fondos de capitalización, uno público y otro privado.

—*¿De cuánto será la jubilación garantizada?*

—Eso lo maneja el área de seguridad social.

—*Si el Congreso aprueba el proyecto del aguinaldo, ¿cómo van a establecer las seis franjas siendo que más de la mitad de los jubilados gana el mínimo?*

—Ahí hay un problema. Habrá que recurrir a alguna forma de elección al azar.

—*También podrían hacer una excepción y pagar en junio a todos los que cobran el mínimo.*

—Pero no. Se va a dividir la masa de haberes jubilatorios en seis partes iguales con un mecanismo de azar aún no establecido.

—*Esta semana subió la carne, las proyecciones de inflación arrojan cifras más elevadas, y el anuncio del aguinaldo fue interpretado como una señal de debilidad. Aparece como la peor semana desde que se lanzó el Plan.*

—En mi caso no fue así. Fíjese que mis mayores preocupaciones están centradas sobre temas que usted no preguntó: ¿cómo hacer para mejorar la política monetaria y evitar que haya oscilaciones fuertes en la tasa de interés.

—*¿La misión del Fondo que estuvo aquí se llevó una carta de intención?*

—Sí. Se llevó un borrador que ni siquiera pude ver yo.

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

SE ACABO LA LUNA DE MIEL

El Banco Central saldrá con todos sus medios a buscar financiamiento para el sector público. Ofrecerá Letras en australes y en dólares y Bónex '89. Culminó el idilio de los operadores con Cavallo, los desequilibrios fiscales plantean más de un interrogante. La paridad de los Bónex '89 será el indicador más claro del ánimo de la City.

Para el pequeño y mediano ahorrista que se entretiene con el dólar o el plazo fijo no cambiará mucho el escenario financiero. El billete verde alcanzará un piso de 9900 australes a fin de mes y tendrá un techo de 10.000. No existen peligros, por ahora, de modificaciones de esa banda cambiaria. Con respecto a la tasa, los bancos privados no ofrecerán más del uno por ciento mensual por colocaciones a siete días, aunque algunas entidades de provincia, cuyas por ciento mensual por depósitos a tres o seis meses. De todos modos, algunas entidades de provincia cuyas gobernaciones necesitan fondos (por ejemplo, Corrientes y La Rioja) tientan al inversor con una tasa que a veces llega al 4 por ciento mensual.

Los inversores que toman en cuenta todas las alternativas financieras, en cambio, se toparán con un panorama bastante complicado. La tendencia de las acciones y bonos en la última semana del mes no está aún definida, y su dirección depende, entre otras cuestiones, de que el Banco Central asuma una tarea de regulación de la liquidez más eficaz. A pesar de que —como dejó entender varias veces su presidente— le cause escozor estimar la evolución monetaria del mercado.

Los bancos comenzarán a recobrar el equilibrio de sus cuentas y la tasa en el call no superará el techo del 30 por ciento anual (2,5 por ciento mensual). Sin embargo, si el Central no encuentra la forma de regular el mercado a tiempo volverá la volatilidad de la tasa que, como tan claramente describió Roque Fernández, se podrá ubicar entre el 0 y el 30 por ciento anual.

A pesar de los rotundos fracasos en las licitaciones de Letras de Tesorería, primero con las de australes y luego con las de dólares, el Banco Central insistirá con esa batería de instrumentos financieros, incluyendo a los Bónex. Para evitar papelones esquivará las licitaciones y canalizará las ofertas diariamente a través de la mesa de dinero de la entidad monetaria. De esa manera menos transparente tentará suerte: la colocación de deuda en el mercado es un objetivo primordial del equipo económico para socorrer financieramente las cuentas del Tesoro.

La cristalización de los problemas fiscales —uno de los más claros quedó al descubierto con la necesidad de escalonar el pago del aguinaldo— prendió la luz de alerta en las consolas de los operadores, que decidieron dar por concluida la luna de miel que mantenían con Cavallo. La paridad de los Bónex '89 será el indicador más claro del estado de ánimo de "los profesionales del pedal".

Después de que Cavallo anunciara hace dos semanas el régimen de repatriación de capitales, la paridad del bono alcanzó el record de 70,9 dólares, pero con los desequilibrios fiscales al acecho retrocedió el viernes a 69,3. La imposibilidad de cumplir con todos los compromisos del Tesoro no fue la única causa de la caída del bono. La futura emisión de Bónex '91 —anunciada por Roque Fernández—, la exclusión de la serie '89 de la subasta de las acciones telefónicas —el viernes a última hora Economía revirtió esa decisión— y la resolución del BCRA de vender bonos diariamente a partir de mañana para cubrir los baches fiscales, asustó a más de uno en la City.

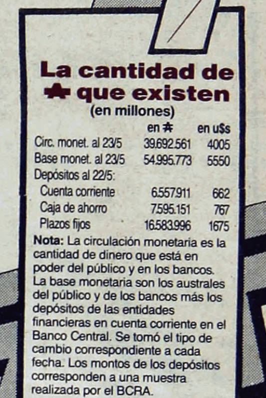
Ese panorama de los Bónex '89 rebotó negativamente en la Bolsa y en el dólar que, sumado a los desajustes en la liquidez del sistema, que produce fuertes oscilaciones en la tasa de interés, plantea un horizonte financiero bastante complicado para la toma de decisiones de inversión.

Dólar
(Cotización en casas de cambio)

SUBA 0,6%

Viernes anterior	LUN	MAR	MIER*	JUE	VIER
9870	9870	9890	9900	9910	9930

*Feriado



La cantidad de ₳ que existen
(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 23/5	39.692.561	4005
Base monet. al 23/5	54.995.773	5550
Depósitos al 22/5:		
Cuenta corriente	6.557.911	662
Caja de ahorro	7.595.151	767
Plazos fijos	16.583.996	1675

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

ME JUEGO

JORGE E. RIVAROLA

PRESIDENTE DE LA CAMARA DE SOCIEDADES ANONIMAS

Cómo armaría un ranking de inversiones?

—En primer lugar ubicaría a los Bónex, pues son una excelente inversión, en especial la serie 1989. Distintos gobiernos honraron a esos bonos, lo que los prestigió internacionalmente. Luego colocaría a los títulos de deuda privada (Obligaciones Negociables). En el tercer puesto estarían los Fondos Común de Inversión (FCI), que asumirán una importancia fundamental en un mercado de capitales desarrollado. Un inversor podrá obtener una renta fija al adquirir una cuota parte de un Fondo. Después las acciones telefónicas que se venderán dentro de un par de meses. Serán una gran sorpresa para el mercado. En el ranking también colocaría a las acciones de la Bolsa.

—¿No incluyó las colocaciones a tasa ni al dólar?

—Los depósitos a plazo fijo son una defensa contra la inflación más que una alternativa de inversión. El dólar es un mal negocio. No le recomendaría a nadie que se despoje de sus australes para comprar dólares.

—¿Cómo armaría, entonces, una cartera de inversión para un mediano ahorrista?

—Colocaría un 33 por ciento en Bónex, y el resto lo dividiría en porciones, que no necesariamente deberían ser iguales, de acciones, de ON y de depósitos en dólares en el país. Destaco que esas colocaciones las haría en el mercado local, ya que por un lado brindan una tasa más alta que en otras plazas y por otro a que todos los temores sobre la seguridad quedaron desmentidos.

—¿Dólar o tasa?

—No tiene sentido esa alternativa de inversión.

—¿Qué acciones eligiría?

—El inversor bursátil no debe buscar la ganancia especulativa sino que debe recostarse en los papeles que le brindan mayor seguridad. Estos se encuentran en el panel líder. Me gustan las acciones del sector petroquímico, papelero, siderúrgico y petrolero.



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 17/5	Viernes 24/5	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	30,40	26,95	-11,3	6,9	254,6
Alpargatas	5,30	4,45	-9,6	0,3	217,4
Astra	23,30	22,50	-3,4	2,7	147,7
Atanor	8,35	7,05	-15,6	-0,7	235,7
Bagley	2,65	2,54	-4,2	-2,3	369,9
Celulosa	3,61	3,55	-1,7	5,7	191,0
Electroclor	18,50	15,80	-14,6	-0,6	197,4
Siderca*	3,61	1,66	-8,0	2,5	238,8
Banco Francés*	299,00	7,00	2,4	48,6	297,5
Garovaglio	109,00	101,00	-7,3	-5,6	260,7
Indupa	4,45	4,10	-7,9	8,5	213,1
Ipako	16,50	16,20	-1,8	1,3	237,5
Ledesma	2,30	2,05	-10,9	-3,8	313,6
Molinos	5,40	4,62	-14,4	-15,2	290,6
Pérez Companc	6,25	5,68	-9,1	11,4	234,9
Nobleza Piccardo	8,50	7,60	-10,6	11,8	339,3
Renault	7,65	7,30	-4,6	15,0	615,7
Promedio bursátil			**-5,6**	**8,7**	**230,4**

*Pagó dividendos en acciones



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,0	1,5
a 30 días	1,5	1,7
Caja de ahorro	0,9	1,2
Call money	2,4	3,4

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

DGI Impuesto a las Ganancias, año 1990 (personas físicas y sucesiones indivisas).



El 3 y el 7 de junio vencen los plazos para efectuar el pago del impuesto por parte de los contribuyentes con CUIT terminadas en cifra par o cero, e impar, respectivamente.

Ello no obstante, los formularios F.400/B, F.500/C y, de corresponder, F.401 y F.500/D, podrán presentarse hasta el día 14 de junio.

Los mencionados formularios podrán ser retirados de las Agencias DGI a partir del proximo martes 28 de mayo.

Frente

ORIGINAL | RECTIFICATIVA (1)

DGI — F. 500/C — DECLARACION JURADA — En Australes Sin Cts. — Sello fechador recepción

IMPUESTO — USO DGI — CODIGO — 19. — CLAVE UNICA DE IDENTIFICACION TRIBUTARIA — Actividad Principal

Apellido y Nombre o Razón Social — Dependencia en la que se halla inscripto

ORIGINAL PARA LA DIRECCION

RUB	INC	DETERMINACION DEL SALDO DE IMPUESTO	COD	CONTRIBUYENTE COL. I	D.G.I. COL. II
1	a	Impuesto Determinado	213		
	b	Actualización (3) (Coef. utilizado ......)	302		
	c	Impuesto Determinado Actualizado (inc. a + b)	116		
	d	Impuesto s/los Débitos en Cta. Cte. y otras operatorias	655		
	e	Impuesto s/los Activos o a las Ganancias según corresponda (4)	264		
	f	Diferencia (Col. II inc. c), menos Col. I inc. d) y e))			
	g	Retenciones:			
		— Régimen trabajo personal - relac. depend.			
		— Total Retenciones y pagos a Cta. s/Form.			
		Subtotal inc. g)	833		
	h	Total de anticipos (Conforme R. 3 ó R. 4 s/corresp.)	212		
	i	Otros ingresos o pagos computables inclusive donaciones Ley N° 23.884 más su actualización (5)	434		
	j	Rebaja de Impuesto - Régimen de Promoción	477		
	k	Monto de Impuesto diferido	436		
	l	Subtotales Col. I (inc. g) + h + i + j + k) y Col. II (inc. f). Diferencia a Col. I si ésta es mayor que Col. II; A Col. II si ésta es mayor que Col. I			
	m	Saldo a favor actualizado DDJJ del	442		
	n	Subtotales Col. I y Col. II			
	o	Diferencia A Col. I si ésta es mayor que Col. II; A Col. II si ésta es mayor que Col. I (Saldo de Impuesto)	239		
	p	Saldo Actualizado (6) (Coef. utilizado ......)	019		

o sea Australes ...... a favor de (1) DIRECCION / CONTRIBUYENTE

2 — FORMA DE INGRESO DEL SALDO A FAVOR DE LA DIRECCION
a Total del Rubro 1 inc. o) Col. II (3) ó Rubro 1 inc. p) Col. II (6) según corresponda
b Importe que se cancela con créditos no bancarios (Valores, compensaciones, etc.) — Fecha — Según Form. N° — Importe
c Diferencia (inc. a) menos inc. b))
Depositado el ...... en el Banco ...... Suc.

3 — ACTUALIZACION DE LOS ANTICIPOS INGRESADOS (6)

	CONCEPTO	ANTICIPO N° 1	ANTICIPO N° 2	ANTICIPO N° 3	ANTICIPO N° 4	TOTAL
a	PAGO					
b	OTRAS FORMAS DE CANCELACION					
c	TOTAL DE ANTICIPO INGRESADO Inc. a) + Inc. b)					
d	COEFICIENTE ACTUALIZACION					
e	MONTO DEL ANTICIPO ACTUALIZADO Inc. c) x Inc. d)					Se traslada a R. 1 Inc. h)

Dorso

RUBRO 4: CALCULO DE LA ACTUALIZACION DE PAGOS A CUENTA COMPUTABLES (7), EXCEPTO RETENCIONES Y PAGOS POR R.G. 2753

CONCEPTO	FECHA	IMPORTE HISTORICO	Coef. Indice precios mayoristas	Coef. Indices financieros	IMPORTE ACTUALIZADO	Se traslada a Rubro 1 Inciso (7)
I	II	III	IV	V	VI = III x IV x V	VII

Facsímil del form. F.500/C, para la liquidación del impuesto.

Peter Lange

ESTADOS UNIDOS EN LA PENDIENTE

El experto norteamericano analiza los efectos de la flexibilización laboral, la declinación de la economía americana y el proceso de integración con Canadá y México.

(Por Marcelo Matellanes) Peter Lange es profesor de la Universidad de Duke (Carolina del Norte). Estuvo en Buenos Aires invitado por EURAL y por la embajada de Estados Unidos.

—Las administraciones de Reagan y Thatcher centraron sus políticas en el debilitamiento de las organizaciones sindicales y en una profunda desregulación del mercado de trabajo. ¿Cómo juzga la eficacia de esas políticas a la luz de los resultados obtenidos en términos macroeconómicos?

—Es necesario separar ambos casos, porque los sindicatos ya eran sustancialmente más débiles en Estados Unidos que en Gran Bretaña al comienzo de ese período. En el caso británico, tanto los conservadores como los laboristas reconocían que la situación sindical no era nada apropiada para una buena performance económica, aun cuando ambos partidos tenían estrategias muy disímiles para enfrentar esta situación. La de Thatcher consistió en destruir la fortaleza del movimiento sindical no sólo a través de grandes desregulaciones laborales sino también desplazando a los sindicatos de todos los ámbitos en los que participaban para la concertación de políticas. Mi opinión es que esa política fue menos exitosa que lo que esa administración esperaba. El resultado global del conjunto de políticas de la era Thatcher no parece haber mejorado la situación estructural de la economía británica. La inflación no cede y se constata una sustancial destrucción de la capacidad industrial británica. En el caso estadounidense, la debilidad sindical fue en parte producto de procesos económicos de largo plazo y el éxito de Reagan consistió sólo en crear una cierta atmósfera anti-sindical. El grado de sindicalización baja constantemente, debido a la poca inserción en los nuevos sectores y a la caída tendencial de la participación de los sectores tradicionales en el empleo total. No creo sin embargo que este cambio en el clima sindical represente una contribución particular al resultado global de la era Reagan, otras fuerzas han sido mucho más importantes. Lo que sí es importante es que la debilidad de los sindicatos ha alentado una tendencia de los empresarios a especializarse en los sectores de la producción masiva con bajo nivel de tecnología. De esta forma la economía americana está siendo competitiva de manera bipolar: somos muy competitivos en los bienes con muy alta y muy baja tecnología y tenemos serios problemas en los sectores de tecnología media.

—Generalmente se caracteriza a los actuales problemas de la economía americana en términos de recesión. ¿No cree que detrás de esta sintomatología recesiva se ocultan problemas estructurales más serios que comprometen el posicionamiento americano en la nueva dinámica económica mundial?

—Esto es ciertamente así con respecto a Japón y Alemania por las razones antes citadas. Soy relativamente pesimista en estos momentos respecto de la competitividad dinámica americana en determinados rubros. Tanto el sistema educacional, como el de formación profesional en Estados Unidos no están preparados para absorber las nuevas demandas. Es ésta una cuestión muy preocupante tanto a nivel de posicionamiento estratégico americano como por las consecuencias sociales que este deterioro del sistema educativo implica. Todo esto significa que en el largo plazo nuestra posición relativa puede declinar, de hecho lo ha estado haciendo en los últimos años. Una gran dificultad es que debido a los déficit que tenemos es muy difícil generar un consenso público en torno a los cambios de política de gasto público que serían necesarias para cambiar esta situación.

—¿Cómo ve usted el proceso de integración en bloque de EE.UU.-Canada-México respecto del de la Comunidad Económica?

—Nuestro proceso de integración es sustancialmente diferente del europeo. Lo importante es ver qué tipo de bienes se van a comercializar a partir de la integración norteamericana. En el caso europeo, la mayor parte de la población vive en los países más desarrollados de la Comunidad mientras que en el caso norteamericano el equilibrio poblacional entre ricos y pobres sería mucho más precario. Esto es muy importante porque condiciona la dinámica productiva. Los sindicatos americanos temen que se produzca una fuga de empleos hacia México, debido al bajo costo relativo de su mano de obra industrial. En mi opinión esto no sería preocupante porque un país como EE.UU. no debería estar compitiendo en bienes trabajo-intensivos. El problema es que éste no es un argumento políticamente viable para la administración Bush.



COMO SACARLE JUGO A LA PAZ

Después de la Guerra Fría y el Golfo, los gastos militares deberían tener un horizonte declinante. Según el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, la posta la deberían tomar las insatisfechas necesidades de amplios sectores tanto en las naciones industrializadas como del Tercer Mundo.

"Si un gobierno decide gastar más en su ejército que en su gente, no puede considerárselo comprometido con el desarrollo humano y ello debe tenerse en cuenta en las negociaciones sobre asistencia. En todos los foros sobre cooperación para el desarrollo el tema del alto gasto militar debe ser un área legítima de diálogo. El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional también tendrían que asegurarse que sus programas de ajuste sigan un principio semejante. Si es preciso equilibrar el presupuesto, debe hacerse reduciendo los gastos militares y no los sociales. La experiencia de los años ochenta demuestra que resulta miope equilibrar los presupuestos desequilibrando las vidas de los pobres."

El planteo no pertenece a ninguna organización o partido radicalizado, sino al Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Está textualmente expresado en la página 193 del Informe 1991 sobre Desarrollo Humano, que esta semana se presentó en todas las capitales del mundo. Según el estudio, la finalización de la Guerra Fría y la creciente cooperación entre Oriente y Occidente presagia un futuro más pacífico. En ese sentido, "podría resultar apresurado concluir que la crisis del Golfo contrarresta los desarrollos favorables del desarme en Europa, o que nubla para siempre las posibilidades de una reducción del gasto militar en todo el mundo".

De acuerdo con el PNUD, en lo que respecta a los países industrializados todo parece indicar que el gasto militar podría reducirse entre el 2 y el 4 por ciento anual durante los años noventa si el actual entendimiento entre las superpotencias se cumple y si se produce pronto una paz duradera en el Golfo. Esto se traduciría en ahorros de 200 a 300 mil millones de dólares anuales para el año 2000 y de hasta dos billones durante el decenio.

Los fuertes recortes en las fuerzas armadas y en gastos en equipo militar, señala el informe, exigirán costos elevados de recapacitación de mano de obra dirigida hacia otros sectores, así como altas erogaciones para compensar el desempleo. Por su parte, las industrias de Defensa tendrían bastante inversión de capital para cancelar y afrontarían una situación de producción reducida junto a una disminución de ventas.

"Sin embargo, todos estos costos son básicamente a corto plazo, y no difieren de aquellos en que se incurre cuando se emprenden otras formas de ajuste."

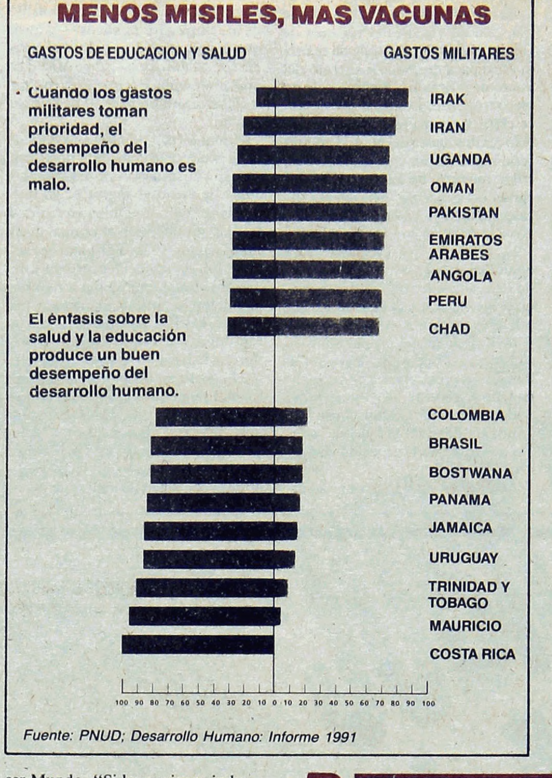
Por lo pronto, numerosos países industrializados ya han reducido sus gastos militares: en el período 1987 a 1989 la URSS lo hizo de 303 mil millones de dólares a 285 mil; Europa del Este de 364 a 306 mil millones; y Estados Unidos, de 296 a 289 mil millones (sin embargo, en las otras naciones de la OCDE hubo un ligero incremento, de 495 a 504 mil millones de dólares). La reducción se observó aún más acentuadamente en el Tercer Mundo: de 173 mil millones en 1987 a 146 mil dos años más tarde (un 16 por ciento, debido principalmente al fin del conflicto entre Irán e Irak).

Pero, advierte el informe del PNUD, pocas personas parecen haber notado la velocidad con que ha aumentado el gasto militar en los países en desarrollo: a un ritmo tres veces superior al de las naciones industrializadas en los últimos tres decenios. Entre 1960 y 1987 creció de 24 mil millones de dólares a 173 mil millones, o sea un 7,5 por ciento anual. "En la actualidad, muchos países pobres de Surasia y del Africa Subsahariana gastan dos o tres veces más en armas que en educación o salud (ver gráfico). Este tipo de gastos se origina con frecuencia en regímenes no representativos que invocan amenazas falsas contra la seguridad nacional como justificación para realizar tales gastos. En realidad, esos regímenes suelen estar más interesados en utilizar el equipo militar para reprimir a sus propios pueblos."

También las presiones externas de ventas provocan un alto nivel en los gastos. El producto bruto combinado del Sur es sólo el 15 por ciento del registrado en el Norte y aun así, cada año aquel compra el 75 por ciento de las armas vendidas. Si esos gastos se congelaran se liberarían de 10 a 15 mil millones de dólares anuales para desarrollo humano, dice el estudio.

Entre los candidatos a recibir el "dividendo de la paz" se mencionan los apremiantes problemas sociales de muchas naciones industrializadas (desde la carencia de vivienda hasta la drogadicción) y la amplia gama de necesidades de desarrollo en el Tercer Mundo. "Si las naciones industrializadas comienzan a prestar atención a su descuidada agenda humana, existe una esperanza real de que también se preocupen por la agenda internacional de desarrollo humano." Para ello el PNUD recomienda seguir tres líneas de acción:

- reducir transferencias militares del Norte y convertir la ayuda militar en asistencia económica; imponer restricciones al envío de armas de alta tecnología a los países en desarrollo, y liberar al Sur de las consecuencias de la Guerra Fría, pues los fabricantes de armas se sentirán más tentados a exportar equipos al Tercer Mundo;
- desarrollar nuevos métodos de resolución de conflictos; e
- incluir la reducción de armamentos en los diálogos sobre asistencia.



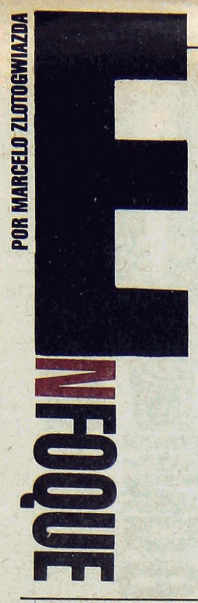
Fuente: PNUD; Desarrollo Humano: Informe 1991

PERIPLO

TECNOLOGIA. Las compañías japonesas fueron responsables por más de la mitad de las compras extranjeras de participaciones en empresas estadounidenses de alta tecnología en los últimos dos años y medio, según un estudio realizado por un grupo de investigación de Washington. El Economic Strategy Institute, entidad que defiende una posición americana más proteccionista en relación al comercio exterior, elaboró el informe para apoyar una legislación que exija un mayor control gubernamental sobre ese tipo de operaciones.

JAPONESES. Según el estudio, la arremetida japonesa incluye inversiones en 66 empresas del sector de computadores; 41 en el de semiconductores; 27 en materiales avanzados; 25 en equipamiento de semiconductores; 23 en telecomunicaciones; 12 en productos químicos y 11 en la industria aeroespacial. La investigación no especifica la magnitud de las participaciones, que varían desde intereses minoritarios al control total. Compradores ingleses, franceses y canadienses quedaron muy atrás de los nipones con inversiones comparables en todas las categorías en apenas 40, 17 y 10 empresas, respectivamente.

DIVERSIFICACION. El listado del instituto de 412 inversiones extranjeras es el más amplio difundido. La Comisión de Inversión Extranjera de EE.UU., panel federal multidisciplinario que supervisa tales transacciones, afirma haber tenido noticia de más de 530 negocios de ese tipo, aunque mantiene sus datos en secreto. Sorprendentemente, la empresa japonesa más activa no es un gran conglomerado electrónico sino la Kubota Ltd., más conocida como fabricante de tractores que vende también otros productos de baja tecnología. La firma, al igual que las siderúrgicas Nippon Steel Corporation, la Kobe Steel Ltd., la Nippon Kokan y otras grandes siderúrgicas se lanzaron a las compras en su creciente interés por diversificarse.



Esta semana ha sido para Domingo Cavallo la peor desde que está en vigencia el régimen de Convertibilidad, pero todavía es prematuro para discernir si se trató del punto de inflexión definitivo o de un mero tropezón. Lo único que aparece claro y seguro es que transcurridos casi dos meses del plan, el equipo económico no ha conseguido encarrilar ninguna de las tres variables claves del esquema: las cuentas fiscales, la estructura de precios relativos y la relación con los acreedores.

El proyecto del Ejecutivo para desdoblar el pago del medio aguinaldo dejó en evidencia que Economía no se las ingenia para generar los 300 millones de dólares mensuales de superávit fiscal que el propio ministro considera indispensables para la viabilidad del programa. Si no consigue tamaño excedente, el Gobierno no podrá afrontar los compromisos externos sin debilitar el nivel de reservas que respalda la ecuación de convertibilidad.

Además de ser un síntoma de debilidad, el financiamiento forzoso que el Estado obtendría del bolsillo de los empleados públicos —al igual que los empresarios de los ingresos de sus asalariados— deja una vez más al descubierto que el bienestar social está subordinado al pago de la deuda.

Aunque Cavallo ahora se defiende diciendo que la medida no afecta en nada la situación de los trabajadores de menores ingresos, ya que quedarán comprendidos en las dos franjas que cobrarán el aguinaldo en junio y julio, su idea original era separar los seis segmentos mediante un curioso sorteo que no iba a reparar en ningún criterio de equidad, y tuvo que modificarla en respuesta a la sensibilidad electoral de los legisladores oficialistas. Y si lo pensó como lo pensó no fue por falta de creatividad (algo que en política económica le sobra) sino por una razón muy precisa: quería evitar que los que cobrasen al principio fueran los más necesitados, que son quienes concretan de inmediato cualquier mayor poder adquisitivo (los economistas lo definen como una alta elasticidad de la demanda al ingreso) en la compra de bienes que inciden mucho en el cálculo de la inflación.

Nueve y medio de cada diez economistas no creyeron el argumento dado por el ministro acerca de que la intención del diferimiento es, antes que nada, antiinflacionaria. Pero eso no significa que también haya sido un objetivo, más aun considerando que la evolución de los precios es satisfactoria en comparación con los antecedentes pero todavía dista de ubicarse en escalones compatibles con la continuidad del plan.

De acuerdo con todos los pronósticos —incluso los oficiales—, mayo cerrará con un incremento no inferior al 2 por ciento en el costo de vida, y en cuanto al índice mayorista predominan las estimaciones que lo sitúan nuevamente por encima de cero. Frente al consecuente deterioro en la rentabilidad de los exportadores, el Gobierno sigue esgrimiendo como correcciones los aumentos de productividad que las empresas sean capaces de introducir y la posibilidad de mejorar el tipo de cambio real a través de subsidios (por ejemplo reembolsos). Ambas soluciones parecen poco potentes como para contrarrestar la protesta de los exportadores cuando se manifieste en toda su magnitud, en particular si se tiene en cuenta el tiempo necesario para que maduren los incrementos de eficiencia productiva y los límites del Gobierno para disponer alegremente de recursos fiscales en la forma de subsidios.

La distancia que hay entre los resultados fiscales y los requisitos del plan es directamente proporcional a los reparos que está poniendo el FMI para conceder el stand by y a su presión para que el Gobierno profundice los esfuerzos para engordar la recaudación. Cavallo pudo resistir la ofensiva para elevar la alícuota del IVA pero cedió con el aguinaldo.

La injerencia del Fondo en los asuntos internos está llegando a tal límite que hasta un altísimo ejecutivo de uno de los mayores bancos acreedores del país dijo el jueves pasado en el Florida Garden —la confitería que sirve como catedral del lobby para la derecha— que "los del Fondo se están pasando de rosca y no le dan al Mingo el más mínimo respiro".

Tratándose de Cavallo, por el momento habría que pensar que los tropezones de esta semana no representan una caída. En el terreno fiscal ya contraatacó el viernes con una variada batería de novedades impositivas que se suman al hecho de tener a su favor que el nivel de actividad sigue creciendo y a que, Congreso mediante, podrán bicicletear buena parte de los 500 millones de dólares del medio aguinaldo de junio.



FRIGORIFICO LA PAMPA

Los pollos de Mazzorín ocupan gran parte de la capacidad frigorífica (80 por ciento), al almacenar 11.000 toneladas de ave. El Frigorífico La Pampa (de la familia Guimarey) tomó en propiedad 7000 toneladas de esos pollos como pago del servicio, y también registra un crédito a cargo de la Junta Nacional de Granos por cerca de un millón de dólares por costos de enfriamiento aún no abonados.

FORMOFIN

El Banco Central dispuso la liquidación de una de las principales compañías financieras del mercado. Formofin ocupaba el quinto lugar en el ranking de financieras por depósitos al 31 de enero, con 24.552 millones de australes. Esta entidad era la única financiera formoseña.

SIDERCA

Siguiendo el camino del holding general del grupo Rocca, San Faustín/Techint, Siderca Internacional trasladó su sede de Pánamá a las Antillas holandesas, con domicilio en 6, John B. Corsiraweg, Curaçao. La mudanza desde Panamá se debió a la inseguridad que ahora inspira la otrora capital de los paraísos fiscales.